

## 螺纹钢月报

## 螺纹钢

### 螺纹钢行情回顾与展望

1. 2月份的生产来看，整体产量已经有效降至近五年最低位，各地短流程钢厂开工时间一再推迟，且长流程钢厂停工检修也较多，主要的原因因为运输不畅、原料不足、厂库压力、资金压力、疫情感染等。目前运输和原料供应已经得到改善，下游终端也将逐步复工，在厂库向社库转移之后，钢厂仍有动力恢复生产。预计3月份产量将维持在240~300万吨/周，3月上半月供给端将持续收缩，但产量下降空间有限；而下半月将跟随复工而复产。

电话：0315-5105115

2. 2月份的需求方面，处于缓慢恢复状态。目前各地逐步解禁，工人将自行或通过公司组织包车的形式在本周及下周之内回到工地，但回到工地之后尚需依照规定隔离，且本次疫情属于不可抗力因素，施工单位无太大赶工压力，目前以确保安全以及合规为主，工人回到工地之后，施工进度仍将有部分缓慢恢复的时间段。进入3月份，各地工地将逐步开工，备货采购也将逐步开启，需求在整个3月将是逐步增加的过程，预计将在4月初恢复至正常水平。

### 相关报告

3. 2月份的成本与利润方面，目前焦炭由于焦煤原料的补足以及运输的恢复，供应得到缓解，整体将由强稍转弱，近期提降50逐步落实；铁矿石由于海外矿石供应收缩但长流程钢厂需求尚可，近几日受海外情绪影响大幅下跌；废钢目前到货低位，但由于年前价格过高，目前钢厂降价收货，且主动降低废钢配比采用性价比更高的铁水代替，废钢价格大跌。综合原料来看，成本有所下降，近期由于原料快速下跌，导致利润有所修复，但从3月

## 螺纹钢月报

## 螺纹钢

整月来看，成材由于需求尚未启动且库存高位，价格下跌幅度将大于成本下跌幅度，故利润将继续小幅收缩。但长流程利润低位，意味着短流程没有利润，故短流程难以复工以及长流程部分主动减产将对长流程目前的利润起到保护作用，利润下跌幅度有限，不会至亏损。

电话：0315-5105115

4. 从宏观情绪来看，2月央行进行1.2亿逆回购，提前发行地方债，推动复工，下调LPR一年期利率，MLF也下调，美国取消对中国的发展中国家优惠政策。货币政策宽松，地方债加快发行，国内金融市场情绪整体仍旧良好，资金层面流动性充足。疫情方面，国内已经得到有效控制，国外疫情快速恶化发展，仍旧小幅引发国内担忧情绪。

## 相关报告

5. 总结来看，2月份行情超跌之后进行修复，随后又快速下跌。进入3月份，盘面仍将在供需和宏观逻辑之间快速切换。

---

一、2月份螺纹钢行情回顾.....	1
1.1 2月份螺纹钢现货行情回顾.....	1
1.2 2月份螺纹钢期货行情回顾.....	1
二、3月份螺纹钢行情展望.....	3
2.1 供应低位恢复，需求缓慢复苏.....	3
2.1.1 钢厂主动减产，化解行业危机.....	3
2.1.2 螺纹产量低位，3月逐步恢复.....	4
2.1.3 厂库高企，社库积压.....	6
2.2 黑色整体弱势，利润动态平衡.....	9
三、总结.....	11
四、风险提示.....	12

## 一、2月份螺纹钢行情回顾

### 1.1 2月份螺纹钢现货行情回顾

2月为春节后第一个交易月，受到1月的疫情影响，2月开盘以来，现货成交基本处于冰点，至下旬，单日平均有几万吨的成交，但由于整体成交清淡，报价处于下跌通道，仍未反应真实供需关系。据钢联统计沙钢三级螺纹钢上海市场价2月份累计下跌280元/吨，2月平均价格3486.32元/吨，杭州累计下跌270元/吨，广州累计下跌330元/吨，天津累计下跌170元/吨，2月主流贸易商成交日均2.61万吨，较1月下降72%，华东大区日均成交1.67万吨下降66%，南方大区日均成交0.86万吨下降76%，北方大区日均成交0.09万吨下降88%。杭州螺纹社会库存周平均值为78.45万吨，较去年同期降低3.33万吨，从近五年历史水平来看，远处于高位。

2月现货市场各地区有所分化，华南地区以广州为主，在2月下半月逐步开始有贸易商复工，市场有投机需求，在报价之后暗降资源有所成交，北方资源目前无太大优势，整体市场成交处于其他地区前列，价格也属于高价地区，可下跌空间更大；华东地区以杭州、上海和山东为主，其中杭州和上海从2月下旬开始，有投机和期现开始交易现货，在第三周末价格小幅反弹中贸易商惜售，但随后价格又出现下跌，利润回吐。而山东地区，下游复工准备在全国应该是最早的一批之一，故从钢厂反应，无论是贸易成交或是终端发货，均表现不错。华北地区以天津和北京为主，市场成交接近为零，北京偶有低价资源成交，而天津则仅仅有报价而已；西南地区成交也较为清淡，因为川蜀两地非常临近疫情中心，收到影响较大，复工管控更为严格。总的来看，2月现货市场属于有价无市，市场报价逐步下降，但成交零星，临近月底，成交逐步恢复，但终端复工缓慢，现货价格仍将继续下跌，或于3月下旬有所反弹，跟随需求转好。

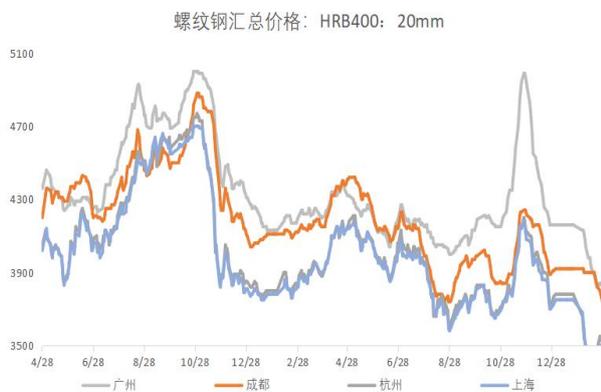
### 1.2 2月份螺纹钢期货行情回顾

2月期货主力合约下跌165点，收于3335点。在春节期间，疫情受感染人数呈指数上涨，

全国开始省内隔离，情况急转直下。受恐慌情绪带动，节后第一个交易日单日下跌 267 点，数次报于跌停板；在 2 月 2 日央行宣布 3 日将开展 1.2 万亿元公开市场逆回购操作，较往年多投放 9000 亿元，在盘面超跌之后，自 3 日开始反弹。9 日财政部新闻发布会上称，1 月专项债已经发行提前下达额度的 55.4%，且有专业人士预测，全年专项债发行将较去年新增 3 万亿，共计新增 6 万亿。消息发布于 9 日晚，故在 10 日开盘即快速上涨，且 10 日发改委发声，要求复工不强制执行审批制度。10 日单日上涨 87 点，冲高后有所回落。随后盘面弱势小幅下跌。17 日美国公布取消中国发展中国家优惠待遇的消息流传市场，导致盘面下跌，但 18 日小幅盘整后，19 日盘面冲破前高，继续上涨。19 日所公布的产业数据显示，螺纹的产量持续下降，已经至低位，引发大众对供应端缩减产生价格支撑的预期，且 19 日央行公布，LPR1 年期利率下调 10 个基点，利率利好。加上当时同为黑色系的铁矿石供需错配，盘面上涨，螺纹在多重利好之下继续跟涨。但在国内疫情转好之际，国外却由于防控意识不到位，疫情突然之间爆发并快速传播。25 日凌晨，美股周一收盘重挫，国外股市一片荒凉，国内股市以及商品受带动同时下跌，因铁矿石本身处于价格高位，对于后市发运量有恢复的预期，处于黑色系中领涨。同时，24 日焦炭提降 50 元/吨，市场执行较快，黑色系整体陷入弱势，螺纹也进入下跌通道，在 28 日更是单日下跌 84 点。

2 月国内期货市场经历了 疫情恐慌，开盘大跌→宏观利好，盘面反弹→利好出尽，横盘整理→供应降至低位，盘面上涨→国际悲观，盘面大跌的行情，经历了基本面与宏观之间的切换，也经历了国内与国际之间的切换，目前市场矛盾点仍旧多重。

图 1：螺纹钢现货价格走势



数据来源：钢联数据

图 2：螺纹钢期货价格走势



数据来源：钢联数据

## 二、3月份螺纹钢行情展望

### 2.1 供应低位恢复，需求缓慢复苏

#### 2.1.1 钢厂主动减产，化解行业危机

世界钢铁协会数据显示,2020年1月份,我国粗钢日均产量271.9万吨,较上月降低0.04%。1月我国粗钢产量8430万吨,同比增加7.2%。

2020年2月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢1939.43万吨、生铁1797.47万吨、钢材1759.04万吨。本旬平均日产,粗钢193.94万吨,环比下降2.68%、同比增长3.16%;生铁179.75万吨,环比下降1.15%、同比增长0.91%;钢材175.90万吨,环比下降9.09%、同比增长2.51%。

2020年2月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢1834.93万吨、生铁1727.48万吨、钢材1692.66万吨。本旬平均日产,粗钢183.49万吨,环比下降5.39%、同比下降5.77%;生铁172.75万吨,环比下降3.89%、同比下降2.70%;钢材169.27万吨,环比下降3.77%、同比下降7.08%。

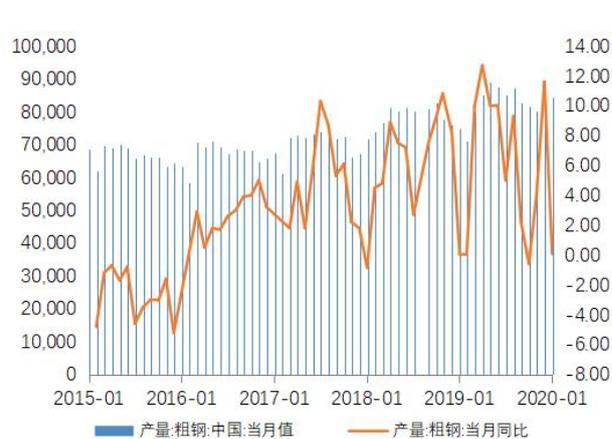
从我国主要五大材生产数据来看,2月较1月整体回落明显,其中产量下降主要来自于螺纹和线材的减产,主要对应的是下游建筑行业的需求延缓;而热卷、冷轧、中厚板的生产并未有大幅波动,整体产量平稳,下游制造业虽受疫情影响,但预期不悲观。2月我国钢铁行业受疫情影响,利润水平下降,库存高企导致资金压力大,生产方面主动或被动均有缩减,其中华东以及南方地区长流程钢厂受影响较大,全国范围内短流程钢厂均受影响。

从目前情况来看,3月份钢铁行业将逐步步入正轨,无论从原料供应、货物运输、订单销售、资金回款等方面均将得到改善,届时随着3月贸易商进行交易,终端复工采购备货等行为,钢厂也会在货物逐渐销售后,资金压力得到缓解的前提下,打破当前的低位生产,逐步恢复到正常水平,也即恢复到2019年的高位生产。我国钢铁行业有序推进供给侧改革,逐步削减落后产能,优化行业环境,但同时,随着技术革新,各家钢厂的高炉生产系数得到

提高，在名义产能下降的同时，实际产量将走出独立行情，维持高位。

图 3：生铁月度产量

图 4：粗钢月度产量



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

### 2.1.2 螺纹产量低位，3月逐步恢复

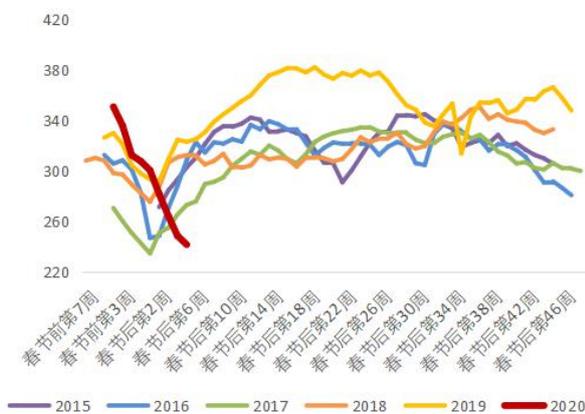
据钢联数据 2 月份螺纹钢周产量持续下降，年前单周产量维持在 300 万吨以上，但年后每周下滑近 20 万吨，目前产量已经降至 240 万吨/周，处于近五年最低位水平，远低于历史同期水平。

自春节以来，主要受到疫情影响的还是在于部分长流程钢厂以及全部短流程钢厂。长流程钢厂由于运输不畅、原料库存不足、订单减少、厂库高企、资金压力大等原因，其中华东和华南、西南地区为主的短流程仍然受制没有利润，虽废钢原料充足，但由于原料成本较高，目前用于生产并不合适，短期内难以复工，但复工达产速度较快。而华东、华中地区的高炉钢厂，在疫情完全消灭之前，地方管控严格，离原材料产地也较远，短期内产量也以稳定为主；华北、西北、东北地区，受疫情影响较小，且临近原材料产地，运输等也不存在太大问题，但自春节以来，北方钢厂产量一直高企，并未显著下降，目前的厂库压力已逐渐凸显，近期停产的高炉主要原因也是因为厂库以及资金压力，短期内货物销售仍然不畅通，还需等待下游工地开工，目前现金流对任何企业而言都是至关重要，故钢厂无法将货物变现，预计

北方长流程也将扩大检修。

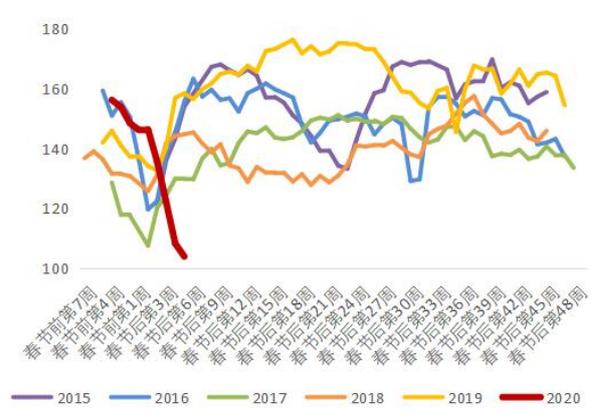
钢厂生产总的来看，之前停产的部分钢厂将恢复生产，但之前未停产的钢厂由于货物积压多，将有可能主动检修停产，目前处于两者轮换之际，总的来看，在未来的3月份，在厂库开始向社库转移之后，螺纹产量将在240~300万吨/周的区间内，缓慢上升。

图 5：建材厂螺纹钢周度产量



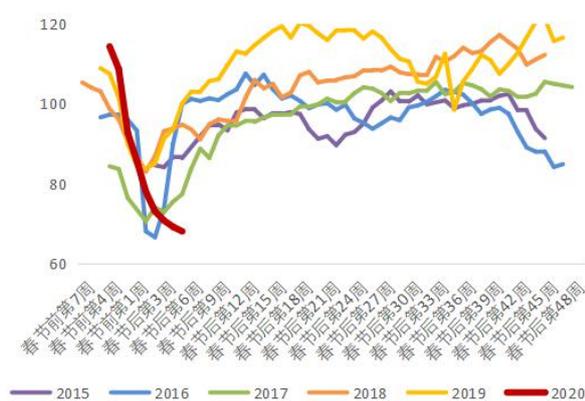
数据来源：钢联数据

图 6：华东地区螺纹钢周度产量



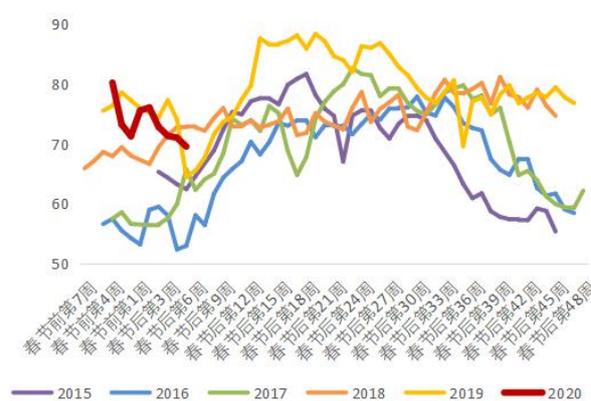
数据来源：钢联数据

图 7：南方地区螺纹钢周度产量



数据来源：钢联数据

图 8：北方地区螺纹钢周度产量



数据来源：钢联数据

截止 2 月 21 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 71.43% 下降 1.51%；247 家钢厂高炉产能利用率 73.93%，环比 0.77%。

截止 2 月 21 日，Mysteel 调研全国 102 家独立电弧炉，平均开工率为 20.03%，较上周降 0.39%；产能利用率为 20.20%，较上周降 0.28%。

图 7：全国高炉开工及产能利用率



数据来源：钢联数据

图 8：全国电炉开工及产能利用率



数据来源：钢联数据

目前制约钢厂生产的主要原因，在于利润与高库存方面，而未来的影响因素，主要集中在终端开工启动后的去库速度，若去库良好，钢厂生产将快速恢复至正常水平。目前各省市积极主张复工复产，钢铁行业作为某些省市的重要支柱产业，自然受到政策支持，尤以河北地区、江浙地区、山东地区、两广地区为主。目前来看，春节以来，仅上周唐山地区出台了临时性的环保限产政策，其余地区均无相关消息。3 月原本将召开两会，但目前两会推迟，时间另定，预计最早也将在 3 月下旬举行。依照历年规律，两会期间北方螺纹产量将微降几万吨，而华东和南方地区产量呈微增，整体螺纹产量不受两会影响。故今年两会若在 3 月下旬举行，届时钢厂正处于积极复产阶段，产量将不受影响。

### 2.1.3 厂库高企，社库积压

图 9：中国螺纹钢社会库存分年对比

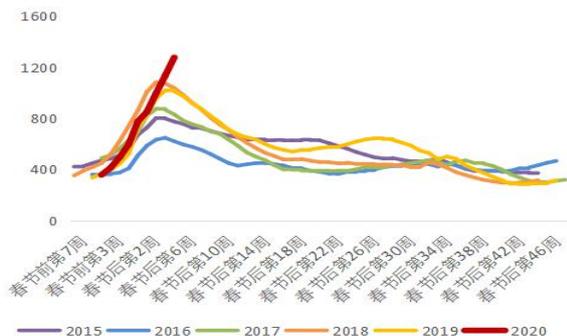
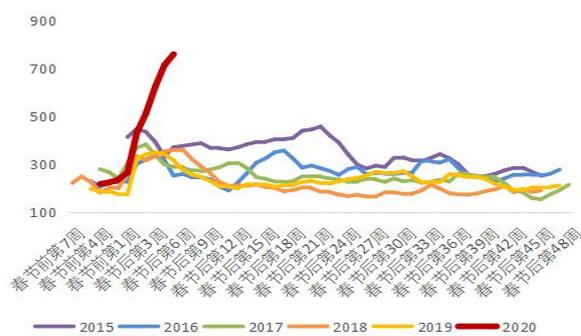


图 10：中国螺纹钢建材厂库存分年对比图

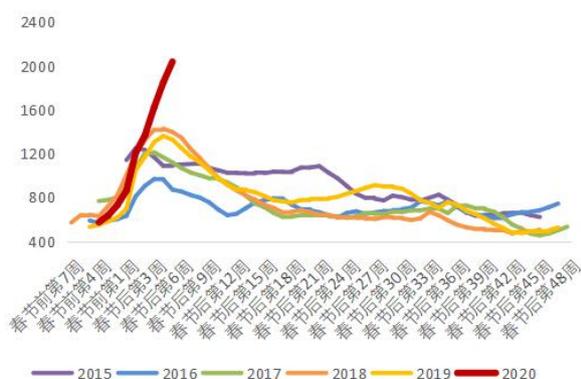


数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

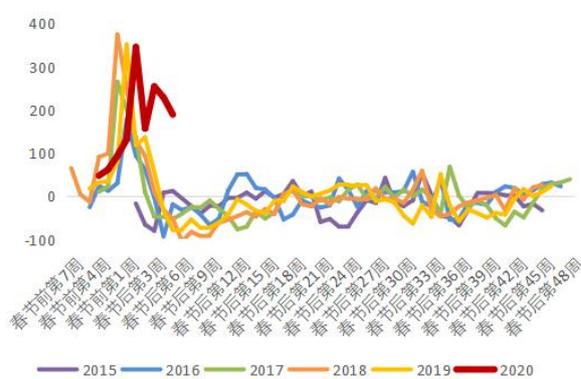
库存方面 2 月底螺纹钢社会库存 1276.63 万吨，较上月底增加 500.95 万吨，较 2019 年高点高出 257.97 万吨，杭州螺纹钢库存 100.22 万吨，较 2019 年高点高出 0.39 万吨，下半月开始快速累库。全国建材厂螺纹钢库存 760.44 万吨，较上月底增加 329.38 万吨。2 月整月来看，厂库与社库均快速积累。目前需求小幅启动，钢厂生产虽有所减产但仍在以每周两百多万吨的库存积压向钢厂库存或社会库存，故下周库存仍将积累。

图 11：中国螺纹钢总库存分年对比



数据来源：钢联数据

图 12：中国螺纹钢库存周增幅分年对比图



数据来源：钢联数据

2020 年行情较为特殊，生产方面，延续了 2019 年的高供应，导致总库存处于历史高位。且新冠肺炎的突发，令全国处于停滞状态，工人难以回城，复工难审批，运力不足等问题导致需求延后启动。

依照历年规律，基本在春节后第四周或第五周（阳历时间 2 月底 3 月初），就将开始快速去库，需求正式启动。而工人回城工地开始复工，一般在春节后第一周至春节后第二周开始（阳历时间为 1 月底至 2 月中旬），也就是自复工开始到需求正式启动中间间隔四周时间。

从目前的疫情来看，工人回城最早将在春节后第五周或第六周（2 月下旬 3 月初），回城时间较历年推后四周，且还需加上工人回到工地后自我隔离的 7~14 天，初步预测需求正式启动最早也在 4 月上旬，依照需求全面启动时间较工人回城晚四周，则今年需求全面启动将在春节后第九周或第十周（3 月下旬至 4 月初），也即库存高点将在节后第九或第十周出现。

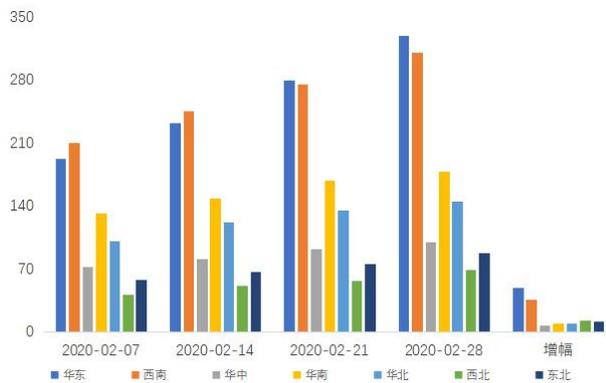
依照历年规律，降库时间持续 10~26 周，综合均值以及最近几年的数据，综合取 15 周，则 2020 年降库将持续至春节后第二十五周（阳历时间 7 月上旬）。

而仓库和码头是钢材流转的重要场地，目前仓库码头虽部分复工，但并未完全恢复导致大量资源无法从钢厂转移至社会市场，并且由于仓库积港严重使得在途资源增多，占用资金额度较大。据钢联 2 月 21 日发布的调研情况，全国 350 个重点仓库以及码头中，异常仓库有 124 家，正常率为 64.57%。从整体来看，较上周有较大好转，但仍旧难以支持货物流转。

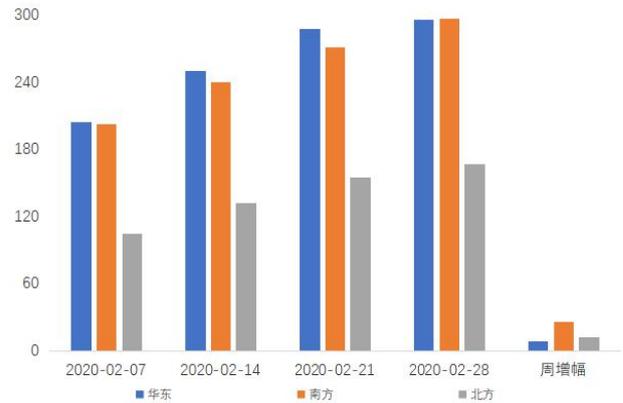
目前各大型建筑施工单位，逐步派出专车或专列接回工人复工，若无公司层面的统一调动，施工单位也将通知劳务队伍负责人，由各分包负责人把工人接回工地。各地也逐步解禁，预计未来一周将有大量工人回到工地。但工人回到工地之后，仍需单独隔离 14 天，据了解，实际工地难以提供如此多单独隔离房间，且施工单位想要早日开工，故部分施工单位采用量体温的方式进行防控，且各地复工的项目，需要上报储备的口罩、护目镜、酒精等防疫物品是否充足，但目前采购困难。故综合以上两点，预计工人在集中返回工地之后，工地仍旧难以正常施工，预计将采用换班制，部分人隔离部分人施工的方式，既能有限使用防疫物资，也能将疫情尽量可控。则从这一方面来看，工地施工进度短期内将缓慢进行。此次疫情属于公共性突发事件，属于不可抗力因素，按照房地产公司和施工单位的合同，施工时间节点将顺时后延，则施工单位并无太大赶工压力，且赶工属于额外费用，房地产公司出于控制成本考虑，并不会全力赶工。故需求的恢复仍旧是缓慢的，且并不会较往年出现较大幅度增量，在“金三银四”的施工旺季，需求增量有限。

图 13：中国螺纹钢分地区社会库存周增幅

图 14：中国螺纹钢厂库分地区周增幅



数据来源: 钢联数据

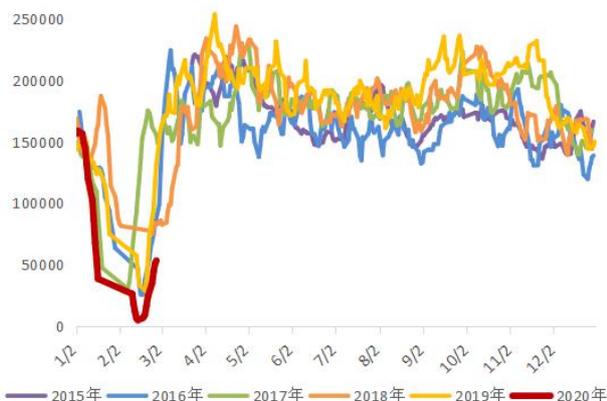


数据来源: 钢联数据

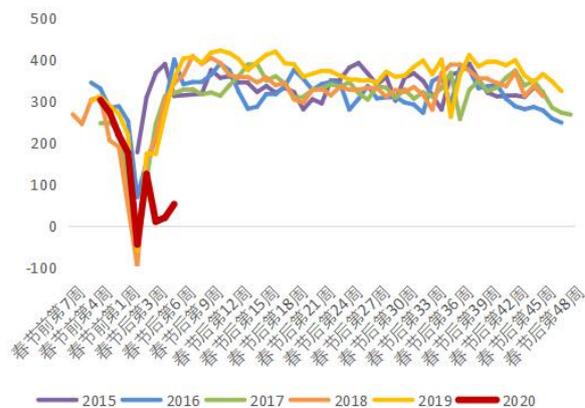
2 月份全国主流贸易商成交量日均为 2.61 万吨，环比 1 月份 9.25 万吨下降 6.64 万吨/天。2 月成交几近冰点，在 18 日之前，单日成交不足 1 万吨，随着盘面的反弹，疫情的逐步缓解，各地管控逐步趋松，运输有所恢复，贸易商开始尝试交易。但目前螺纹仍旧在价格下跌通道中，成交也明显跟随价格涨跌而变动，若盘面连续上涨，则单日成交可到达 5 万吨以上，若盘面下跌，则贸易商呈谨慎态度。目前市场的成交主要是投机交易以及期现套利交易为主，主要集中在杭州、上海、广州等期货金融属性较强、期现模式较为发达的地区，华东和华南地区领先于全国成交，价格下跌幅度也领先于全国。而北京、天津等华北地区，自开市以来，基本无成交，钢厂每日报价下跌，但工地暂未复工，贸易商经历冬储之后，已无力继续囤货，整体市场较华东而言异常惨淡。成交若要转好，还需等待终端复工正式开启，等待疫情转好，全社会管控放开，届时市场将恢复至历年交易水平。在 3 月来看，将在 3 月中下旬迎来成交明显增加，钢材贸易活跃，终端采购积极。

图 15: 全国建筑钢材 5 日移动平均成交量

图 16: 螺纹钢周度表观消费量



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

## 2.2 黑色整体弱势，利润动态平衡

目前钢厂长流程利润普遍在 100 元/吨。以华东地区为例，2 月华东地区长流程利润处于下跌后上涨的态势，由月初的 404 元/吨降至下旬的 100 元/吨，又增长到月底的 270 元/吨，整体的趋势上主要是上中旬由于现货下跌导致利润下降，下旬由于原料下跌导致利润回升。

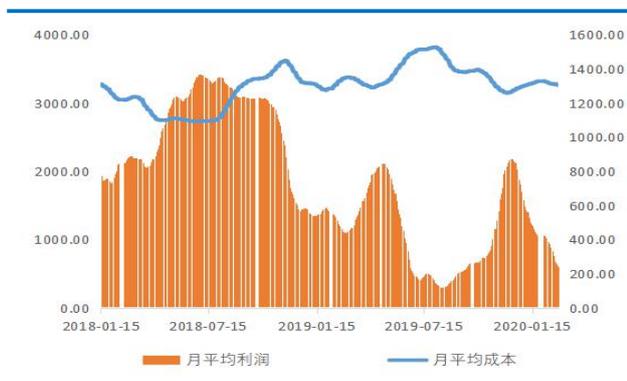
2 月焦炭供应紧张，由于煤矿受安全管控，开工较少，而蒙煤进口降低，导致焦炭的原料紧张，而长流程钢厂生产需求量较大，导致焦炭供弱需强，价格坚挺。从盘面来看，在节后的下跌，焦炭和焦煤体现了黑色系中最抗跌的特质，也是由于基本面良好。而到了 2 月下旬，钢厂在春节后阶段性补库完成，高炉钢厂纷纷减产，焦炭需求量下降，且煤矿生产逐渐恢复，焦炭供应也逐步上升，运输转好等条件缓解了市场上焦炭的紧缺。从行业利润分配的角度，焦炭利润两百多，比钢厂利润更高，故从山西开始，钢厂对焦炭现货提降 50 元/吨，焦企很快接受且落实。目前来看，3 月焦炭供应将持续趋向宽松，而钢厂需求量将逐步恢复，预计焦炭价格将跟随黑色系整体走势，窄幅波动。

2 月铁矿石价格前强后弱，在春节之后，受国外天气影响，矿山发货量减少，而国内钢厂生产如火如荼，需求量较大，且节后钢厂均按需补库，故带动铁矿石价格上涨至高位。而在下旬，随着高炉检修减产，用量减少，且国外疫情发酵，铁矿石盘面受外盘影响较大，在二三季度对于铁矿石发运有恢复的预期，故各方因素综合影响，铁矿石盘面快速下跌，现货价格也随之下跌。预计 3 月铁矿石价格在下跌后将跟随成材小幅上涨，主要还需跟踪高炉生

产情况。

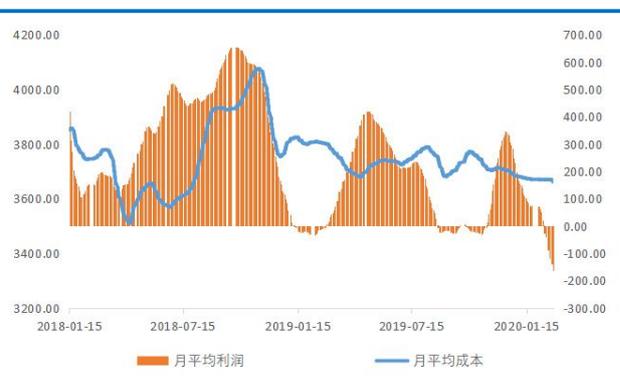
2月废钢跟随成材大跌150元/吨，目前废钢最主要的需求端—短流程电弧炉，由于利润制约，难以开工，且同时长流程转炉由于铁水性价比较高，对废钢的配比也由15%降至7%，废钢需求双双下降，而年前废钢价格过高，导致废钢价格下跌。目前废钢供应方面仍旧有待恢复，人工回收方面还无法跟进。从目前来看，目前长流程钢厂涨、跌收废钢的均有，而长流程钢厂的废钢储备已经到了非常低的位置，3月废钢供需双弱但均逐渐走强，价格也将弱势跟随成材，或在钢厂补库之时支撑现货价格。

图 21：华东长流程螺纹钢成本和利润



数据来源：钢联数据，国元期货

图 22：华东电炉利润



数据来源：钢联数据，国元期货

2月基差在月初出现峰值后整体快速下跌，而后小幅反弹，主要是由于节后第一个交易日，恐慌情绪带动盘面快速下跌，而现货由于并无成交，未能及时快速反应市场价格，故在节后第一个交易日，基差出现了历史同期最高点。而后盘面超跌反弹，现货却仍旧保持缓慢下跌，故基差持续高位下跌，在2月最后一周，由于国际恐慌，影响国内情绪，导致盘面下跌，从而基差开始小幅上涨。总的来看，目前基差处于正常水平，现货尚有下跌空间，预计基差短期无法继续扩大。

图 23：上海螺纹与期货主力基差走势图



数据来源：Wind 资讯，国元期货

### 三、总结

总体上，3月螺纹将在终端复工后，需求与去库逐步开启，而钢厂的供应也将跟随去库的节奏逐步恢复，供需双双趋强的情况下，高库存将压制现货价格，现货仍处于下跌通道，但受到短流程的保护，现货下跌有限。宏观上，国内外经济形势均较为紧张，预计将会有更宽松的财政与货币政策发行，螺纹盘面仍将在供需与宏观之间博弈。

策略建议：RB2005 合约短线空单持有，中线 3300-3500 区间高抛低吸；

RB2010 合约中线逢低接多；

做空 RB2005 合约做多 RB2010 合约，短线持有。

### 四、风险提示

需求启动超预期，国外疫情反输送至国内，国内疫情二次爆发，国家宏观政策超预期



## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312522

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层

电话：0475-6380818

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室

电话：0532-66728681

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386892/53386809

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室

电话：0315-5105115

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920、921室

电话：0917-3859933

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号2002室

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888